

# Fitch confirma la calificación a BAPRO Mandatos y Negocios S.A.

30 de octubre de 2009

Fitch confirmó en la Categoría 3FD (arg) al Fiduciario BAPRO Mandatos y Negocios S.A.. La calificación de BAPRO Mandatos y Negocios (BAPROM) refleja los adecuados controles operativos y la suficiente plataforma tecnológica que detenta, la experiencia de sus directivos, el buen desempeño financiero y el posible respaldo de su accionista (Grupo BAPRO). También se considera su reducida participación de mercado, el alto nivel de competencia y los impactos negativos que recibió el negocio. La estatización del régimen previsional y las disposiciones impositivas sobre los fideicomisos financieros impactaron sobre el mercado de capitales local. Esta situación, sumado a un contexto de desaceleración de la economía, derivó en un escenario difícil que repercute en la generación de negocios del mercado. La empresa no utiliza plenamente la plataforma de negocios de su controlante (Banco de la Provincia de Buenos Aires), y por ello no ha desarrollado aún una activa sinergia comercial. Si bien este hecho ha limitado su crecimiento, a la vez reduce eventuales riesgos asociados al grupo económico al que pertenece. Actualmente, la compañía se encuentra abocada a implementar un nuevo sistema de gestión operativa que mejoraría la eficiencia de sus procesos. Sus manuales exponen con aceptable grado de detalle y brindan al personal suficientes instrucciones para realizar sus operaciones, aunque se mantienen algo desactualizados respecto de las tareas desarrolladas actualmente por la compañía y serían modificados cuando concluya la instalación del nuevo software. El proceso en la toma de decisiones es concentrado y los mecanismos de control para asegurar el cumplimiento de las obligaciones contractuales son suficientes. BAPROM logró un importante incremento de sus contratos de fideicomisos financieros con oferta pública los últimos años, aunque aún mantiene una baja penetración en un mercado que se muestra concentrado. Hacia el futuro entre sus desafíos se destacan: por un lado, el manejo de un mayor volumen de operaciones, concretar los cambios tecnológicos encarados y controles adicionales que el crecimiento podría requerirle, y por otro, la administración de activos de mayor complejidad operativa por la sofisticación creciente que exhibe el negocio. La empresa presenta un buen desempeño financiero, muestra retornos crecientes y la mayor parte de sus ingresos provienen de su operatoria con fideicomisos de oferta pública. Al cierre de jun.'09, BAPROM maneja 142 fideicomisos por un saldo de \$889.6 millones. De estos, 58 operaciones con oferta pública. BAPROM fue creado en 1997 aunque comienza a operar como fiduciaria en 1999. En sus inicios con operaciones vinculadas al sector público, luego con Fideicomisos de Garantía y/o de Administración, y desde el año 2003 la mayor parte de su cartera se concentra en Fideicomisos Financieros. Su dotación de personal es adecuada, alcanza a 30 personas. Los resultados de BAPROM no son relevantes a nivel Grupo. Para mayor información consulte nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: M. Fernanda López, Ana Gavuzzo +5411 5235-8100, Buenos Aires.